



GRUPA KAPITAŁOWA SELENA FM

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY
30 CZERWCA 2018 ROKU

Wrocław, 24 września 2018 roku

1. WYBRANE DANE FINANSOWE	3
Dane finansowe Grupy Kapitałowej.....	3
Dane finansowe Jednostki Dominującej.....	3
2. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	4
2.1 Działalność Grupy.....	4
2.2 Jednostka Dominująca	4
2.3 Zarząd.....	4
2.4 Rada Nadzorcza.....	5
2.5 Komitet Audytu, Komitet Strategii i Innowacji oraz Komitet Nominacji i Wynagrodzeń.....	5
2.6 Struktura Grupy.....	6
3. ISTOTNE WYDARZENIA	7
3.1 Nagrody i wyróżnienia	7
3.2 Promocja Grupy.....	7
3.3 Inwestycje.....	10
3.4 Istotne zdarzenia po dniu bilansowym.....	11
4. OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ	12
4.1 Wyniki finansowe	12
4.2 Sytuacja majątkowo-finansowa	15
4.3 Zadłużenie	16
4.4 Przepływy pieniężne	16
4.5 Sezonowość działalności	17
4.6 Realizacja prognoz.....	17
4.7 Czynniki wpływające na wyniki finansowe w kolejnym kwartale	17
5. POZOSTAŁE INFORMACJE	19
5.1 Udzielone poręczenia, gwarancje, pozycje pozabilansowe	19
5.2 Sprawy sporne	19
5.3 Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	21
5.4 Główni akcjonariusze Jednostki Dominującej.....	21
5.5 Emisja, wykup i spłata instrumentów nieudziałowych i kapitałowych	21
5.6 Informacje dotyczące zadeklarowanej lub wypłaconej dywidendy	21
5.7 Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące	21
5.8 Programy wynagrodzeń oparte na kapitale	22
5.9 Informacje dotyczące badania sprawozdania finansowego.....	22
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O RZETELNOŚCI SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	23
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA	23

1. Wybrane dane finansowe

Dane finansowe Grupy Kapitałowej

	tys. zł		tys. euro	
	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018 (niebadane)	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 (niebadane)	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018 (niebadane)	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 (niebadane)
Przychody netto ze sprzedaży	580 463	541 148	136 918	127 407
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	18 748	17 225	4 422	4 055
Zysk (strata) brutto	14 226	973	3 356	229
Zysk (strata) netto	10 919	-4 911	2 576	-1 156
Zysk (strata) netto przypadający udziałom kontrolującym	10 902	-4 939	2 572	-1 163
Całkowite dochody	13 019	-11 242	3 071	-2 647
Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	12 974	-11 221	3 060	-2 642
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-29 477	-11 593	-6 953	-2 729
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10 524	-7 971	-2 482	-1 877
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	31 263	48 738	7 374	11 475
Liczba akcji (w szt.)	22 834 000	22 834 000	22 834 000	22 834 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/szt. / euro/szt.)	0,48	-0,22	0,11	-0,05
	30 czerwca 2018 (niebadane)	31 grudnia 2017	30 czerwca 2018 (niebadane)	31 grudnia 2017
Suma aktywów	917 962	822 176	210 465	197 122
Zobowiązania długoterminowe	51 913	38 345	11 902	9 193
Zobowiązania krótkoterminowe	437 337	361 106	100 270	86 577
Kapitał własny	428 712	422 725	98 292	101 351
Kapitał podstawowy	1 142	1 142	262	274

Dane finansowe Jednostki Dominującej

	tys. zł		tys. euro	
	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018 (niebadane)	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 (niebadane)	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018 (niebadane)	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 (niebadane)
Przychody netto ze sprzedaży	228 699	229 317	53 945	53 990
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-7 488	4 890	-1 766	1 151
Zysk (strata) brutto	24 625	-22 615	5 808	-5 324
Zysk (strata) netto	25 093	-20 260	5 919	-4 770
Całkowite dochody	25 093	-20 260	5 919	-4 770
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-61 991	-16 793	-14 622	-3 954
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	9 363	-6 292	2 209	-1 481
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	43 442	49 927	10 247	11 755
Liczba akcji (w szt.)	22 834 000	22 834 000	22 834 000	22 834 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/szt. / eur/szt.)	1,10	-0,89	0,26	-0,21
	30 czerwca 2018 (niebadane)	31 grudnia 2017 dane przekształcone*	30 czerwca 2018 (niebadane)	31 grudnia 2017 dane przekształcone*
Suma aktywów	528 650	468 861	121 206	112 412
Zobowiązania	227 234	175 912	52 099	42 176
Kapitał własny	301 416	292 949	69 107	70 236
Kapitał podstawowy	1 142	1 142	262	274

2. Informacje o Grupie Kapitałowej

2.1 Działalność Grupy

Grupa Seleno FM jest międzynarodowym producentem i dystrybutorem produktów chemii budowlanej. Jednostką Dominującą w Grupie jest Seleno FM S.A. z siedzibą we Wrocławiu, która w dniu 18 kwietnia 2008 roku zadebiutowała na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej Seleno FM jest produkcja, dystrybucja i sprzedaż produktów chemii budowlanej oraz akcesoriów ogólnobudowlanych. W ofercie Grupy znajdują się:

- Piany montażowe poliuretanowe i pianokleje,
- Uszczelniacze budowlane (silikony i akryle),
- Kleje budowlane i montażowe,
- Papy i gonty papowe,
- Masy bitumiczne,
- Termorefleksyjne powłoki dekararskie,
- Systemy ociepleń budynków,
- Kleje i fugi do płytek ceramicznych,
- Osprzęt do aplikacji,
- Impregnaty do drewna,
- Środki do dachów i murów,
- Folie i membrany.

Wśród oferowanych produktów znajdują się zarówno rozwiązania przeznaczone dla profesjonalnych wykonawców jak i dla użytkowników indywidualnych. Wiodącymi markami Grupy są Tytan, Quilosa, Artelit i Matizol.

Zakłady produkcyjne Grupy Seleno zlokalizowane są w Polsce, Brazylii, Chinach, Rumunii, Turcji oraz w Hiszpanii i Kazachstanie, a jej produkty są dostępne na rynkach ponad 70 krajów świata. Seleno prowadzi również działalność badawczą w Polsce, Hiszpanii, Turcji i Chinach. Grupa posiada ponadto spółkę stowarzyszoną Hamil – Seleno Co. Ltd, w Korei Płd. oraz spółkę Joint Venture House Seleno Company Ltd., w Chinach.

2.2 Jednostka Dominująca

Podstawowym przedmiotem działalności spółki Seleno FM S.A. jest dystrybucja produktów Grupy na rynki zagraniczne oraz świadczenie na rzecz jednostek zależnych usług doradczych w zakresie zarządzania strategicznego, zarządzania finansami, IT, strategii sprzedaży oraz usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych.

2.3 Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Zarząd jednostki dominującej funkcjonował w składzie:

- Jean-Noël Fourel – Prezes Zarządu,
- Marcin Macewicz – Wiceprezes Zarządu ds. Sprzedaży i Marketingu,
- Hubert Rozpędek – Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
- Agata Gładysz-Stańczyk – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Innowacji i Rozwoju,
- Artur Ryglowski – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Operacji Produkcyjnych i Logistycznych.

Zmiany w składzie Zarządu w trakcie 2018 roku:

- dnia 5 stycznia 2018 roku Pan Jean-Noël Fourel złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu,
- w dniu 12 stycznia 2018 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła Uchwałę, na podstawie której powierzyła Panu Marcinowi Macewiczowi pełnienie obowiązków Prezesa Zarządu, do czasu powołania Prezesa Zarządu,

- w dniu 15 czerwca 2018 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała na trzyletnią wspólną kadencję Członków Zarządu w składzie: Marcin Macewicz – Prezes Zarządu, Agata Gładysz-Stańczyk – Członek Zarządu, Artur Ryglowski – Członek Zarządu.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku Zarząd Jednostki Dominującej funkcjonował w składzie:

- Marcin Macewicz – Prezes Zarządu,
- Agata Gładysz-Stańczyk – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Innowacji i Rozwoju,
- Artur Ryglowski – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Operacji Produkcyjnych i Logistycznych.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły inne zmiany w składzie Zarządu.

2.4 Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej funkcjonowała w składzie:

- Krzysztof Domarecki – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Borysław Czyżak – Członek Rady Nadzorczej,
- Stanisław Knaflewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Krämer – Członek Rady Nadzorczej,
- Sylwia Sysko-Romańczuk – Członek Rady Nadzorczej,
- Marlena Łubieszko-Siewruk – Członek Rady Nadzorczej,
- Jacek Olszański – Członek Rady Nadzorczej,
- Mariusz Warych – Członek Rady Nadzorczej.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w trakcie 2018 roku:

W dniu 14 czerwca wygasła kadencja Rady Nadzorczej i Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Seleno FM S.A. podjęło uchwałę w sprawie powołania Rady Nadzorczej na wspólną trzyletnią kadencję w składzie:

- Krzysztof Domarecki - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Borysław Czyżak – Niezależny Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Krämer – Niezależny Członek Rady Nadzorczej,
- Marlena Łubieszko-Siewruk – Niezależny Członek Rady Nadzorczej,
- Mariusz Warych – Niezależny Członek Rady Nadzorczej.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

2.5 Komitet Audytu, Komitet Strategii i Innowacji oraz Komitet Nominacji i Wynagrodzeń

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Komitet Audytu Jednostki Dominującej funkcjonował w składzie:

- Mariusz Warych – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Stanisław Knaflewski – Członek Komitetu Audytu,
- Jacek Olszański – Członek Komitetu Audytu.

Zmiany w składzie Komitetu Audytu w trakcie 2018 roku:

Od dnia 15 czerwca 2018 roku Komitetu Audytu funkcjonuje w składzie:

- Mariusz Warych – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Marlena Łubieszko-Siewruk - Członek Komitetu Audytu,
- Krzysztof Domarecki - Członek Komitetu Audytu.

W ocenie Rady Nadzorczej Komitet Audytu we wskazanym powyżej składzie spełnia kryteria niezależności oraz pozostałe wymagania określone w art. 128 ust 1 i art. 129 ust 1, 3, 5 i 6 Ustawy o biegłych rewidentach.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w składzie Komitetu Audytu.

W październiku 2017 roku Rada Nadzorcza powołała Komitet Strategii i Innowacji. Na dzień 31 grudnia 2017 roku Komitet funkcjonował w składzie:

- Andrzej Krämer – Przewodniczący Komitetu Strategii i Innowacji,
- Borysław Czyżak – Członek Komitetu Strategii i Innowacji,
- Sylwia Sysko-Romańczuk – Członek Komitetu Strategii i Innowacji.

Od dnia 15 czerwca 2018 roku Komitetu Strategii i Innowacji funkcjonuje w następującym składzie:

- Andrzej Krämer - Przewodniczący Komitetu Strategii i Innowacji,
- Borysław Czyżak – Członek Komitetu Strategii i Innowacji.

W dniu 15 czerwca 2018 Rada Nadzorcza Seleny FM S.A. postanowiła o powołaniu Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń w składzie:

- Borysław Czyżak – Przewodniczący Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń,
- Marlena Łubieszko-Siewruk – Członek Komitetu Nominacji i Wynagrodzeń.

2.6 Struktura Grupy

Szczegółową strukturę geograficzną i własnościową oraz podział na segmenty geograficzne opisano w notcie 1.6 w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za okres zakończony 30 czerwca 2018 roku.

Szczegółowy opis zmian w strukturze Grupy w pierwszym półroczu 2018 roku zawiera nota 1.6 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

3. Istotne wydarzenia

3.1 Nagrody i wyróżnienia

Krzysztof Domarecki – laureatem Wektora 2017 (15 stycznia 2018)

W dniu 15 stycznia 2018 roku Krzysztof Domarecki został tegorocznym laureatem Wektora 2017 roku. Co roku wyróżnienia trafiają w ręce osobowości ze świata biznesu, polityki, kultury i mediów, które swoją działalnością przyczyniają się do budowania katalogu dobrych praktyk dotyczących rozwoju polskiego biznesu.

Selena S.A. Budowlaną Firmą Roku (23 stycznia 2018)

Na tegorocznej Gali BUILDER AWARDS Selena S.A. już po raz szósty otrzymała wyróżnienie Budowlanej Firmy Roku, a Andrzej Ulfing, Prezes Zarządu, został wyróżniony jako Osobowość Branży 2017. Podczas wydarzenia czasopismo Builder przyznało także nagrody Polskich Herkulesów oraz doceniło swoich partnerów. Redakcja miesięcznika Builder co roku wyróżnia firmy wykonawcze, deweloperskie i projektowe, a także producentów i dystrybutorów innowacyjnych rozwiązań dla przemysłu budowlanego oraz firmy angażujące się w kreowanie i rozpowszechnianie najlepszych praktyk w sektorze budowlanym.

Osobowość Dolnego Śląska (30 kwietnia 2018)

Krzysztof Domarecki – Przewodniczący Rady Nadzorczej Grupy Seleno FM otrzymał wyróżnienie „Osobowość Dolnego Śląska” w konkursie „Gwiazdy Biznesu” w ramach Dolnośląskiego Plebiscytu Gospodarczego. Wyróżnienie przyznawane przez Fundusz Regionu Wałbrzyskiego wraz z FRW Media Group – Instytucją Otoczenia Biznesu oraz portalem www.naszbiznes24.pl, jest podkreśleniem wkładu w działalność i promowanie regionu. Nominowani do wyróżnienia są przedsiębiorcy, samorządowcy, a także instytucje okołobiznesowe z regionu Dolnego Śląska.

Selena S.A. laureatem Orłów Tygodnika Wprost (26 czerwca 2018)

W dniu 26 czerwca 2018 roku Selena S.A. otrzymała wyróżnienie podczas uroczystej gali Orłów Tygodnika Wprost pod honorowym patronatem Ministerstwa Przedsiębiorczości i Technologii, Ministerstwa Inwestycji Rozwoju oraz Ministerstwa Rolnictwa i Rozwoju Wsi. Orły Tygodnika Wprost to nagroda dla firm, które osiągnęły najwyższy średni zysk netto w ciągu ostatnich 3 lat, a także największy średni procentowy wzrost zysku netto.

3.2 Promocja Grupy

Selena S.A. na Targach Budma (30 stycznia – 2 lutego 2018)

Selena S.A. kolejny raz uczestniczyła w jednym z największych wydarzeń branżowych, jakim są **Międzynarodowe Targi Budownictwa i Architektury – BUDMA**. Jest to miejsce spotkań producentów i dystrybutorów nowoczesnych technologii i materiałów budowlanych z przedstawicielami handlu, architektami, wykonawcami i inwestorami w Europie. Podczas tegorocznej edycji Selena S.A. była partnerem Miasteczka Architektów 1m/ARCH.

Spotkanie marketingu regionu CE (12-14 lutego 2018)

W lutym 2018 roku w Kecskemét, na Węgrzech odbyło się spotkanie pracowników marketingu i sprzedaży z regionu Europy Środkowo-Wschodniej. Jego celem było zaprezentowanie nowości produktowych, odświeżenie wiedzy na temat produktów strategicznych, omówienie wybranych projektów marketingowych na nadchodzące miesiące oraz przedstawienie przykładów dobrych praktyk z rynku węgierskiego, czeskiego i rumuńskiego.

Targi Bricomarché (13-14 lutego 2018)

W dniach 13-14 lutego 2018 roku Seleno S.A. wzięła udział w targach Bricomarché. To już trzecia edycja targów organizowana dla sieci sklepów i ich dostawców. Dzięki uczestniczeniu w targach Seleno nawiązała nowe relacje biznesowe.

Szkolenie aplikatorów ETICS Seleno Bułgaria (12-15 lutego 2018)

W dniach 12-15 lutego 2018 roku aplikatorzy ETICS z Bułgarii przeszli szkolenie w polskich zakładach produkcyjnych. Poznali główne cechy wyróżniające produkty Grupy na tle konkurencji, a także to, w jaki sposób zwiększyć wydajność produktów (m.in. Tynku Tytan IS 13). Podczas sesji praktycznej klienci mieli okazję przetestować produkty i sprawdzić ich wydajność.

Targi Budma w Kielcach (6-7 marca 2018)

W dniach 6-7 marca 2018 roku Seleno wzięła udział w Targach Budowlanych Budma w Kielcach. Na futurystycznym, stylizowanym na metropolię stoisku potencjalni klienci mogli zapoznać się zarówno z kluczowymi produktami, jak również poznać nowości, które zasiły portfolio marki Tytan Professional. Podczas targów miały swoją premierę dwie nowości Grupy – nowoczesny klej do glazury – FLEX Gel i SUPERFLEX Gel, które jako pierwsze na rynku europejskim łączą konsystencję żelu z siłą włókien.

Eurasia Window & Door (6-9 marca 2018)

W marcu 2018 roku Seleno Turcja uczestniczyła w targach Eurasia Window & Door Exhibition w Istambule. Jest to jedno z największych wydarzeń branżowych w regionie MEA dla przemysłu związanego z segmentem Window&Door. Podczas targów Seleno Turcja przedstawiła odwiedzającym portfolio innowacyjnych produktów dedykowanych dla drzwi i okien. Była to okazja do wymiany doświadczeń, nawiązania nowych kontaktów biznesowych oraz przedstawienia oferty produktowej Seleny.

Bulgarian Building Week (7-10 marca 2018)

W dniach od 7 do 10 marca 2018 roku Seleno Bułgaria uczestniczyła w jednym z większych wydarzeń branżowych – Bulgarian Building Week 2018. Wzięcie udziału w targach to przede wszystkim okazja do budowania sieci kontaktów biznesowych, ale również do zapoznania nowych klientów z ofertą produktową. W tym roku Seleno stawiała akcent na to, aby pokazać klientom i wykonawcom kompleksowość swojej oferty – gotowe rozwiązania od fundamentów aż po dach.

Fensterbau Frontale (23 marca 2018)

W dniu 23 marca 2018 roku w Norymberdze Seleno Vostok brała udział w Targach Fensterbau Frontale 2018. Seleno Vostok była branżowym partnerem wystawy. Melekhina Maria - Dyrektor ds. Marketingu Seleno Vostok wzięła udział w panelu dyskusyjnym, podczas którego zaprezentowano technologie firmy oraz dobre praktyki dotyczące używania produktów Grupy w segmencie montażu okien.

Arch + Design Summit 2018 (6-7 kwietnia 2018)

W dniach 6-7 kwietnia 2018 roku Seleno Turcja brała udział w jednym z większych wydarzeń branżowych Arch + Design Summit 2018, podczas którego miała okazję zaprezentować możliwości Tytana 60 SEKUND wraz z praktycznymi zastosowaniami. Myślą przewodnią wydarzenia było: "Innowacyjne podejścia w architekturze i wzornictwie", wystawa połączona z targami zgromadziła ponad 20 000 uczestników w Centrum Kongresowo-Wystawienniczego Lutfi Kırdar. Ponadto podczas spotkań B2B zespół sprzedaży i marketingu Seleno Turcja spotkał się z przedstawicielami ponad 40 biur architektonicznych.

Wyjazd do Bukaresztu z klientami - Seleno Turkey (22 kwietnia 2018)

W dniu 22 kwietnia 2018 Seleno Turcja odwiedziła Bukareszt ze swoimi klientami w formie nagrody "Incentive Promotion" w I kwartale 2018 roku. Kampania połączona z wycieczką dla klientów miała na celu wzmocnienie relacji z kluczowymi

partnerami, pomyślne rozpoczęcie 2018 roku w odniesieniu do kanałów krajowych, oraz budowanie świadomości marki Tytan.

Selena S.A. partnerem III edycji Wojewódzkich Zawodów Młody Mistrz Budownictwa (25 kwietnia 2018)

W kwietniu tego roku Selena S.A. była partnerem III Edycji Wojewódzkiego Konkursu „Młody Mistrz Budownictwa” zorganizowanego przez Centrum Kształcenia Zawodowego i Ustawicznego w Częstochowie, przy współpracy z Wydziałem Budownictwa Politechniki Częstochowskiej. Wydarzenie skierowane jest do uczniów szkół województwa śląskiego, które prowadzą kształcenie w zawodzie Technik Budownictwa.

Sponsoring meczu SMK BARS (28 kwietnia 2018)

Selena FM S.A. była sponsorem wydarzenia sportowego organizowanego przez Stowarzyszenie Młodzieży Kazachstańskiej „Bars” wspieranego przez Ambasadę Republiki Kazachstanu Rzeczypospolitej, który miał miejsce 28 kwietnia 2018 roku w Warszawie. W turnieju piłki nożnej organizowanej przez „Bars” brali udział kazachstańscy studenci z 5 europejskich państw.

Szkolenia Finów (6-8 maja 2018)

W dniach 6-8 maja 2018 roku odbywało się szkolenie pracowników Dystrybutora Seleny na Skandynawię firmy Rakkenuskemia z Finlandii. Celem wizyty było przeszkolenie fińskich partnerów z portfolio produktowego z zakresu pian, uszczelniaczy i klejów oraz nowych produktów, a także pokazanie im zakładów produkcyjnych.

Selena Iberia na targach HISPAC (8-11 maja 2018)

Selena Iberia brała udział w odbywających się w Barcelonie targach HISPAC. Jest to główne wydarzenie branżowe w Hiszpanii ukierunkowane na przemysł opakowań i drugie takie spotkanie branżowe w Europie. Jest na nim obecnych 1.400 marek i 39 000 odwiedzających. Podczas targów Selena Iberia zaprezentowała technologie i usługi techniczne.

Selena Romania Award Excellence na Euro Fereastra (15 maja 2018)

Selena Romania otrzymała nagrodę Award of Excellence w kategorii Biznes i rozwój podczas corocznej konferencji Euro Fereastra. V edycja konferencji odbyła się w Bukareszcie 15 maja, a jej celem było zgromadzenie firm działających w branży okien i drzwi oraz ustanowienie standardów jakości na rynku.

Selena Iberia na targach TEKTÓNICA (16-19 maja 2018)

W dniach 16-19 maja 2018 roku Selena Iberia uczestniczyła w targach TEKTÓNICA w Lizbonie. To największe portugalskie targi budowlane, które z roku na rok cieszą się coraz większą popularnością. Targi przyciągają co roku tysiące architektów, budowniczych i instalatorów poszukujących nowych trendów w budownictwie. Na targach zostały zaprezentowane takie produkty, jak MS Polymer, Tytan 60 SEKUND i Aquaprotect.

Sponsoring PWR Racing Team (18 maja 2018)

Selena FM S.A. była sponsorem bolidu i inicjatywy zespołu PWR Racing Team. Zespół utworzony przez grupę studentów z Politechniki Wrocławskiej w 2009 roku, obecnie liczy 70 zaangażowanych osób, które co roku projektują i budują bolid, który bierze udział w zawodach Formula Student. Selena kolejny rok z rzędu jako sponsor wspiera tę akcję.

Selena Labs uczestnikiem warsztatów OECD (8 czerwca 2018)

Selena Labs była uczestnikiem międzynarodowych warsztatów z udziałem Ministerstwa Nauki i Szkolnictwa Wyższego organizowanych przez Komitet Biotechnologii OECD, które odbywały się w Krakowie. Podczas warsztatu Selena Labs przedstawiła nowatorskie podejście do przyszłości tej gałęzi przemysłu. Głównym celem wydarzenia, w którym uczestniczą prelegenci z krajów UE oraz spoza Europy, m.in. z Kanady i Japonii, jest dyskusja na temat dostępności i wykorzystania różnych rodzajów biomasy w Polsce w kontekście wdrażania biogospodarki i stymulowania bioprzemysłu oraz potrzeb z zakresu badań i innowacji w tym obszarze.

Udział Seleny S.A. w Małopolskich Targach Nowych Technologii (16-17 czerwca 2018)

W czerwcu tego roku Seleno S.A. brała udział w Małopolskich Targach Nowych Technologii wraz z SSRW - Stowarzyszeniem Specjalistów Robót Wykończeniowych, które miały miejsce w Krakowie. Podczas branżowego wydarzenia Seleno S.A. przedstawiła portfolio nowych klejów żelowych wzmocnionych włóknami Tytan oraz zaprezentowała właściwości i aplikację pianokleju Tytan 60 SEKUND.

Seleno Kazachstan uczestnikiem Polsko-Kazachstańskiej Komisji Międzyrządowej ds. Współpracy Gospodarczej (20 czerwca 2018)

W dniu 20 czerwca 2018 roku w Astanie przedstawiciele Seleny Insulations oraz Seleny CA, wzięli udział w posiedzeniu Polsko-Kazachstańskiej Komisji Międzyrządowej ds. Współpracy Gospodarczej, podczas którego przedstawili działalność i pozycję Seleny w Kazachstanie, a także problem, z jakim boryka się Seleno Insulations – brak podłączenia do miejskiej sieci ciepłowniczej. Tym samym pracownicy postulowali o szybsze doprowadzenie sieci grzewczej, co znacznie ograniczy w przyszłości dodatkowe koszty ponoszone przez Selenę Insulations.

3.2.1 Badania i nowe produkty w portfolio

Pierwsze półrocze 2018 roku w Selenie Labs przebiegała pod znakiem prac związanych z rozwojem grupy produktowej pianoklejów (FOAD), czyli aplikacji aerozolowych dedykowanych przede wszystkim do klejenia różnorodnych materiałów budowlanych. Seleno posiada w swojej ofercie kleje aerozolowe do murowania, do klejenia izolacji ze styropianu, do klejenia hydroizolacji oraz kleje typu 60 SEKUND, które nadają się również do klejenia małych elementów dekoracyjnych.

W obszarze klejów i uszczelnaczy kontynuowano prace w obszarze rozwoju produktów opartych o technologie hybrydowe. Zakończono prace nad nowym klejem montażowym. Klej łączy w sobie dwie najważniejsze cechy - mocny pierwszy chwyt oraz szybkie utwardzanie produktu. Produkt został zatwierdzony z pozytywnym wynikiem przez klientów, bezpośrednio na rynku.

Zakończono również prace laboratoryjne nad klejem hybrydowym do parkietu, o parametrach zbliżonych do klejów poliuretanowych. Klej został wdrożony do produkcji. Zmodyfikowano formułę kleju kontaktowego pod kątem aplikacji kleju w niższych temperaturach. Formuła została wdrożona do produkcji. Wdrożono nową formułę kleju transparentnego na bazie poliuretanów, dedykowaną na rynek turecki. Uruchomiono produkcję produktów ogniochronnych - silikonu i uszczelnacza akrylowego.

W obszarze hydroizolacji zakończono prace nad nową formułą wysokorefleksyjnej hydroizolacyjnej powłoki dekarskiej COOL-R, w celu zwiększenia możliwości jej zastosowania w różnych warunkach temperaturowo-wilgotnościowych. Produkt został wdrożony do produkcji. Opracowano nową linię produktów na bazie emulsji bitumicznych, uruchomiona została produkcja na nowej linii. Wdrożono do produkcji grubo powłokową masę hydroizolacyjną na bazie emulsji bitumicznej, która obecnie jest w trakcie walidacji u klientów.

Seleno Labs w I półroczu 2018 kontynuowała również prace w projektach HORIZONT 2020 – EENSULATE i BIOMOTIVE. W pierwszym projekcie zakończono prace nad pianą PIR o znacznie lepszych właściwościach antyogniowych, termoizolacyjnych oraz ograniczonym dymieniu w trakcie spalania. Przeprowadzono badania aplikacyjne u klienta. W projekcie BIOMOTIVE przygotowano koncepcję projektową fabryki oligoestrów, TPU oraz prepolimerów. W zakresie badań wykonano syntezy oligoestrów na bazie surowców odnawialnych oraz syntezy bezizocyjanianowych elastomerów i pian poliuretanowych.

3.3 Inwestycje

Największy udział w wydatkach inwestycyjnych w pierwszym półroczu 2018 roku miały nakłady na inwestycje modernizacyjne w polskich zakładach produkcyjnych Tytan EOS oraz Izolacja Matizol oraz zakup nowych instalacji i wydatki modernizacyjne w spółce produkcyjnej Seleno Iberia w Hiszpanii. Kontynuowano również budowę nowego laboratorium R&D w Dzierżonowie (Seleno Labs).

3.4 Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 4 lipca 2018 roku został podpisany aneks do umowy wieloproduktowego limitu kredytowego dla spółek Seleno FM S.A., Orion PU Sp. z o.o., Carina Silicones Sp. z o.o., Seleno S.A.. Kwota kredytu została utrzymana na poziomie 70 mln zł, jednocześnie został wydłużony okres kredytowania do 4 lipca 2021 roku. Zabezpieczeniem kredytu są hipoteki na nieruchomościach należących do spółek zależnych Carina Silicones Sp. z o.o., Seleno Labs Sp. z o.o. oraz Tytan EOS Sp. z o.o., zastaw rejestrowy na ruchomościach i zapasach Carina Silicones Sp. z o.o. i Tytan EOS Sp. z o.o., wraz z cesjami praw z polisy ubezpieczenia ww. majątku, zastaw rejestrowy na zapasach Orion PU Sp. z o.o., Libra Sp. z o.o. i Seleno S.A. wraz z cesjami praw z polisy ubezpieczenia ww. majątku, oraz poręczeń wg prawa cywilnego spółek Tytan EOS Sp. z o.o. oraz Libra sp. z o.o. Dodatkowo, kredytobiorcy wystawili na rzecz banku weksle in blanco wraz z deklaracją wekslową.

W dniu 9 lipca 2018 roku został podpisany aneks do umowy o limit wierzycelności dla spółek Seleno FM S.A., Orion PU Sp. z o.o., Libra Sp. z o.o., Seleno S.A., Izolacja Matizol, Sp. z o.o., TYTAN EOS Sp. z o.o. Kwota udzielonego limitu została zredukowana do 35 mln zł, okres kredytowania został wydłużony do 13 lipca 2020 roku. Zabezpieczenie limitu stanowi: pełnomocnictwo do rachunków bieżących kredytobiorców prowadzonych przez bank, hipoteka na nieruchomości spółki Orion PU Sp. z o.o. do kwoty 52,5 mln zł z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej oraz weksle in blanco wystawione przez kredytobiorców wraz z deklaracją wekslową.

W dniu 15 sierpnia 2018 roku została podpisana umowa kredytowa przez spółkę zależną Selenę Vostok. Kwota udzielonego kredytu wynosi 300 mln RUB, okres kredytowania kończy się 15 sierpnia 2019 roku. Zabezpieczenie kredytu stanowić będzie gwarancja udzielona przez Seleno FM S.A.

4. Omówienie sytuacji finansowej

4.1 Wyniki finansowe

Poniższe tabele przedstawiają wybrane wielkości skonsolidowanego rachunku zysków i strat za 6 miesięcy oraz 3 miesiące zakończone odpowiednio 30 czerwca 2018 roku i 30 czerwca 2017 roku oraz wybrane wskaźniki finansowe.

Dane w tys. zł	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018 (niebadane)	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 (niebadane)	Zmiana kwotowa	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	580 463	541 148	39 315	7,3%
Koszt własny sprzedaży	412 621	378 105	34 516	9,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	167 842	163 043	4 799	2,9%
Koszty sprzedaży	94 436	95 844	-1 408	-1,5%
Koszty ogólnego zarządu	49 673	47 648	2 025	4,2%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-3 219	-2 326	-893	-
Strata/(odwrocenie straty) z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	1 766	0	1 766	-
EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja)	32 603	29 716	2 888	-
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	18 748	17 225	1 523	-
Wynik na działalności finansowej	-4 981	-16 737	11 756	-
Udział w wynikach jednostki stowarzyszonej	459	485	-26	-
Zysk (strata) brutto	14 226	973	13 253	-
Zysk (strata) netto	10 919	-4 911	15 830	-
Inne całkowite dochody netto	2 100	-6 331	8 431	-
Całkowite dochody razem	13 019	-11 242	24 261	-

			Zmiana w p.p.
Rentowność brutto sprzedaży	28,9%	30,1%	-1,2
Koszty sprzedaży / przychody ze sprzedaży	16,3%	17,7%	-1,4
Koszty zarządu / przychody ze sprzedaży	8,6%	8,8%	-0,2
Rentowność EBITDA %	5,6%	5,5%	0,1
Rentowność działalności operacyjnej (EBIT%)	3,2%	3,2%	0,0
Rentowność netto	1,9%	-0,9%	2,8

EBIT% – zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży

EBITDA% - EBITDA / przychody ze sprzedaży

Dane w tys. zł	3 miesiące zakończone 30 czerwca 2018 (niebadane)	3 miesiące zakończone 30 czerwca 2017 (niebadane)	Zmiana kwotowa	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	332 277	321 043	11 234	3,5%
Koszt własny sprzedaży	236 118	225 323	10 795	4,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	96 159	95 720	439	0,5%
Koszty sprzedaży	50 240	51 824	-1 584	-3,1%
Koszty ogólnego zarządu	24 755	24 847	-92	-0,4%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-2 591	364	-2 955	-
Strata/(odwrócenie straty) z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	563	0	563	-
EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja)	25 018	25 981	-963	-
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	18 010	19 413	-1 403	-
Wynik na działalności finansowej	-596	-12 258	11 662	-
Udział w wynikach jednostki stowarzyszonej	459	485	-26	-
Zysk (strata) brutto	17 873	7 640	10 233	-
Zysk (strata) netto	15 095	3 622	11 473	-
Inne całkowite dochody netto	1 841	-4 536	6 377	-
Całkowite dochody razem	16 936	-914	17 850	-

	Zmiana w p.p.		
Rentowność brutto sprzedaży	28,9%	29,8%	-0,9
Koszty sprzedaży / przychody ze sprzedaży	15,1%	16,1%	-1,0
Koszty zarządu / przychody ze sprzedaży	7,5%	7,7%	-0,3
Rentowność EBITDA %	7,5%	8,1%	-0,6
Rentowność działalności operacyjnej (EBIT%)	5,4%	6,0%	-0,6
Rentowność netto	4,5%	1,1%	3,4

EBIT% – zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży

EBITDA% - EBITDA / przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży

W I półroczu 2018 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 580,5 mln zł i były o 7,3% (tj. o 39,3 mln zł) wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Na wzrost przychodów ze sprzedaży w okresie 6 miesięcy 2018 roku złożyły się przychody osiągnięte w pierwszym kwartale 2018 roku przez spółkę Uniflex S.p.A. (14,8 mln zł), której akwizycja nastąpiła z końcem marca 2017 roku oraz wartościowy wzrost sprzedaży spółek w Grupie, głównie w Hiszpanii, USA, Turcji i w Kazachstanie.

Przychody ze sprzedaży Grupy Seleno prezentowane są w trzech segmentach geograficznych: Unia Europejska (w tym Polska), Europa Wschodnia i Azja (obejmuje m.in. Rosję i Chiny) oraz Ameryka Północna i Południowa (USA i Brazylia). Struktura przychodów ze sprzedaży w podziale na segmenty nie uległa istotniejszym zmianom w porównaniu do analogicznego okresu 2017 roku. Kluczowym segmentem pozostaje segment Unii Europejskiej, który wypracował 66% przychodów ze sprzedaży (wobec 64% w analogicznym okresie 2017 roku). Pomimo wzrostu przychodów ze sprzedaży, nastąpił spadek udziału podsegmentu Polska w przychodach Grupy związany w znacznej mierze z akwizycją spółki Uniflex S.p.A., która wpłynęła na wzrost udziału podsegmentu Unia Europejska – pozostałe kraje. Segment geograficzny Europa Wschodnia i Azja zmniejszył swój udział w sprzedaży ogółem z 30% do 28%, pomimo wartościowych przyrostów. Udział segmentu Ameryka Północna i Południowa utrzymał swój poziom 6%, odnotowując spadek dynamiki przychodów na poziomie -3%.

Segment	Udział segmentu w przychodach Grupy		Dynamika przychodów	
	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018 (niebadane)	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 (niebadane)	2018 / 2017	
Unia Europejska, w tym:	66%	64%	12%	
Polska		37%	38%	2%
Pozostałe kraje		30%	26%	27%
Europa Wsch. i Azja	28%	30%	0%	
Ameryka Pn. i Pd.	6%	6%	-3%	

Zysk brutto ze sprzedaży

Grupa Seleno osiągnęła w I półroczu 2018 roku zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 167,8 mln zł, tj. o 4,8 mln zł wyższy niż w roku ubiegłym.

Rentowność brutto sprzedaży wyniosła 28,9%, czyli o 1,2 p.p. mniej niż w roku ubiegłym. Spadek rentowności brutto jest efektem podwyżek cen surowców, które Grupa w części nie mogła przenieść na rynek w ramach uwarunkowań naszej konkurencyjności cenowej na poszczególnych rynkach lokalnych.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu

Koszty sprzedaży w I półroczu 2018 roku wyniosły 94,4 mln zł i były niższe o 1,4 mln zł t.j. o 1,5% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Udział ich w stosunku do wartości sprzedaży spadł o 1,4 p.p. z 17,7% do 16,3%.

W II kwartale 2018 roku koszty sprzedaży wyniosły 50,2 mln zł i były niższe o 3,1% w stosunku do kosztów sprzedaży w okresie porównywanym w roku 2017.

Koszty ogólnego zarządu w I połowie 2018 roku wyniosły 49,7 mln zł i wzrosły o 2,0 mln zł w porównaniu do roku ubiegłego. Na wzrost kosztów ogólnego zarządu wpłynęło zwiększenie kosztów działalności badawczo-rozwojowej, a także koszty które nie były ponoszone w pierwszym kwartale 2017 roku (amortyzacja systemu ERP oraz koszty ogólnego zarządu nabytej spółki Uniflex S.p.A.).

W II kwartale 2018 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 24,8 mln zł i były niższe o 0,4% w stosunku do kosztów ogólnego zarządu poniesionych w okresie porównywanym w roku 2017.

Stosunek kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu do przychodów ze sprzedaży wyniósł w I półroczu 2018 roku 24,8% i był o 1,7 p.p. niższy od wskaźnika w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zysk/strata operacyjna

W I półroczu 2018 roku Grupa Seleno FM osiągnęła zysk operacyjny w wysokości 18,7 mln zł wobec 17,2 mln zł zysku w analogicznym okresie roku poprzedniego. Jednocześnie, zysk na działalności operacyjnej osiągnięty w drugim kwartale 2018 roku wyniósł 18,0 mln zł.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej z uwzględnieniem straty z tytułu utraty wartości aktywów finansowych był ujemny i wyniósł 5,0 mln zł. Od 1 stycznia 2018 roku zgodnie z wdrożonym nowym standardem MSSF 9 Grupa prezentuje wynik z tytułu utraty wartości aktywów finansowych w osobnej linii w rachunku zysków i strat. Negatywny wpływ na saldo pozostałej działalności operacyjnej miały koszty niewykorzystanych mocy produkcyjnych (łącznie w kwocie 0,7 mln zł) utworzone odpisy aktualizujące wartość należności pomniejszone o rozwiązane odpisy (1,8 mln zł) oraz odpisy aktualizujące wartość zapasów, koszty likwidacji zapasów oraz niedobory inwentaryzacyjne pomniejszone o rozwiązane odpisy aktualizujące wartość zapasów i nadwyżki inwentaryzacyjne (łącznie w kwocie 2,0 mln zł).

Zysk/strata netto

Grupa Seleno FM za I półrocze 2018 roku wygenerowała zysk netto na poziomie 10,9 mln zł, wobec straty netto na poziomie -4,9 mln zł wykazanego w analogicznym okresie roku 2017. W II kwartale 2018 roku zysk netto wyniósł 15,1 mln zł i był o 11,5 mln zł wyższy od zysku netto osiągniętego w II kwartale roku ubiegłego.

Istotny wpływ na kształtowanie się wyniku netto Grupy ma wynik na działalności finansowej, w tym wycena otwartych pozycji wyrażonych w walutach obcych (rozrachunki handlowe oraz otrzymane i udzielone kredyty i pożyczki) oraz koszty odsetek.

Zysk na poziomie operacyjnym został pomniejszony w analizowanym okresie 6 miesięcy 2018 roku o ujemny wynik na działalności finansowej w wysokości 5,0 mln zł. Ujemne saldo z tytułu różnic kursowych wyniosło 0,5 mln zł, wobec 1,9 mln zł przychodu za pierwszy kwartał roku 2018. Koszty odsetek od kredytów oraz leasingu finansowego po pomniejszeniu o uzyskane odsetki z lokat bankowych i odsetki od obligacji wyniosły w I półroczu 2018 roku 3,3 mln zł wobec 0,8 mln zł poniesionych w I półroczu 2017 roku.

W I półroczu 2018 roku obciążenie z tytułu podatku dochodowego wyniosło 3,3 mln zł. W II kwartale 2018 roku podatek dochodowy obciążył wynik w kwocie 2,8 mln zł.

Wartość EBITDA w I półroczu 2018 roku wyniosła 32,6 mln zł (w tym amortyzacja: 13,9 mln zł) i była o 2,9 mln zł wyższa od wartości EBITDA osiągniętej w analogicznym okresie roku poprzedniego.

4.2 Sytuacja majątkowo-finansowa

Wybrane wielkości skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	30 czerwca 2018 (niebadane)	31 grudnia 2017	Zmiana kwotowa	Zmiana %
Aktywa trwałe	318 144	313 531	4 613	1%
Rzeczowe aktywa trwałe	222 673	220 825	1 848	1%
Wartości niematerialne	55 086	55 475	-389	-1%
Pozostałe aktywa długoterminowe	40 385	37 231	3 154	8%
Aktywa obrotowe	599 818	508 645	91 173	18%
Zapasy	216 963	193 040	23 923	12%
Należności handlowe	285 390	206 435	78 955	38%
Środki pieniężne	44 430	52 921	-8 491	-16%
Pozostałe aktywa obrotowe	53 035	56 249	-3 214	-6%
Kapitał własny	428 712	422 725	5 987	1%
Zobowiązania	489 250	399 451	89 799	22%
Kredyty i pożyczki	191 010	152 129	38 881	26%
Zobowiązania handlowe	172 163	152 015	20 148	13%
Pozostałe zobowiązania	126 077	95 307	30 770	32%
	30 czerwca 2018 (niebadane)	31 grudnia 2017		
Wskaźnik bieżącej płynności	1,4	1,4		
Wskaźnik szybkiej płynności	0,9	0,9		
Wskaźnik stopy zadłużenia	53%	49%		

wskaźnik bieżącej płynności – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

wskaźnik szybkiej płynności – aktywa obrotowe pomniejszony o zapasy / zobowiązania krótkoterminowe

Wzrost wartości aktywów obrotowych w porównaniu do 31 grudnia 2017 roku o 91,2 mln zł jest naturalną konsekwencją zwiększania skali sprzedaży w drugim kwartale 2018 roku w stosunku do IV kwartału 2017 roku, co znajduje swoje odzwierciedlenie przede wszystkim w wartości należności handlowych i zapasów.

Stosunkowo niewielki wzrost wartości zapasów w stosunku do stanu na 31 grudnia 2017 roku (o 23,9 mln zł) jest związany pośrednio z przewidywanym wzrostem cen surowców w 2018 roku i w konsekwencji zwiększonym poziomem zapasu surowców w IV kwartale 2017 roku oraz czynników sezonowych.

Osiągnięte wskaźniki płynności bieżącej 1,4 i szybkiej 0,9 wskazują na brak problemów z płynnością finansową w Grupie i zdolność do regulowania na bieżąco zobowiązań.

4.3 Zadłużenie

Dane w tys. zł	30 czerwca 2018 (niebadane)	31 grudnia 2017
Oprocentowane kredyty i pożyczki	191 010	152 129
Pozostałe zobowiązania finansowe	33 106	28 699
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-44 430	-52 921
Zadłużenie netto	179 686	127 907
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	428 177	422 235
Kapitał i zadłużenie netto	607 863	550 142
Wskaźnik dźwigni (zadłużenie netto / kapitał własny + zadłużenie netto)	30%	23%
Stopa zadłużenia (zobowiązania / aktywa ogółem)	53%	49%
Zadłużenie netto / EBITDA*	2,49	1,85

* zadłużenie na dzień bilansowy, EBITDA za ostatnie 4 kwartały

Wzrost zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek w stosunku do stanu na 31 grudnia 2017 roku związany jest głównie z sezonowością, z której wynika wyższe zapotrzebowanie na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej w miesiącach letnich.

W konsekwencji wskaźnik stopy zadłużenia na 30 czerwca 2018 roku wyniósł 53% i był o 4 p.p. wyższy niż na koniec 2017 roku. Zmiana wskaźnika wynika ze wzrostu zadłużenia z tytułu kredytów, a także z sezonowego wzrostu zobowiązań handlowych.

4.4 Przepływy pieniężne

Wybrane wielkości skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za 6 miesięcy zakończonych odpowiednio 30 czerwca 2018 roku i 30 czerwca 2017 roku przedstawia poniższa tabela.

Dane w tys. zł	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018 (niebadane)	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 (niebadane)	Zmiana kwotowa
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-29 477	-11 593	-17 884
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10 524	-7 971	-2 553
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	31 263	48 738	-17 475
Zmiana stanu środków pieniężnych	-8 738	29 174	-37 912

Przepływy pieniężne netto w I półroczu 2018 roku wyniosły -8,7 mln zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -29,5 mln zł. W związku z sezonowością działalności Grupa zwiększyła zaangażowanie gotówki w aktywa obrotowe netto w porównaniu do 31 grudnia 2017 roku: należności (-78,9 mln zł), zapasy (-22,0 mln zł) oraz zobowiązania (40,1 mln zł). Na spadek przepływów z działalności operacyjnej w I półroczu 2018 roku wpływ miały zakupy części surowców strategicznych realizowanych na podstawie przedpłat.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wykazały ujemne saldo -10,5 mln zł, wydatki inwestycyjne były o 2,6 mln zł wyższe niż w pierwszym półroczu ubiegłego roku.

Wpływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 31,3 mln zł. Na saldo to złożyły się głównie wpływy netto z tytułu zaciągniętych kredytów (37,0 mln zł) przeznaczonych na finansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej, zapłacone odsetki (-3,5 mln zł) oraz spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (-2,7 mln zł).

4.5 Sezonowość działalności

Branża materiałów budowlanych, w której działa Grupa Seleno FM, cechuje się sezonowością sprzedaży. Niższa aktywność występuje w miesiącach zimowych i wczesnowiosennych, natomiast w kolejnych kwartałach sprzedaż znacząco wzrasta uzyskując z reguły swoje maksimum w III kwartale roku. Przyjmując dane za lata 2016-2017 można stwierdzić, że sprzedaż w poszczególnych kwartałach ma następujący udział w sprzedaży rocznej: I kwartał – 18%, II kwartał – 27%, III kwartał – 30%, IV kwartał – 25%. Na zmiany w zakresie sezonowości sprzedaży Grupy mają wpływ warunki pogodowe oraz zmiany udziału sprzedaży poszczególnych rynków geograficznych w sprzedaży Grupy.

4.6 Realizacja prognoz

Grupa Seleno FM nie publikowała prognozy wyników na 2018 rok.

4.7 Czynniki wpływające na wyniki finansowe w kolejnym kwartale

Istotne czynniki mogące w ocenie Zarządu wpływać na wyniki Grupy w kolejnych okresach zostały opisane poniżej.

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i na świecie. Prognoza Komisji Europejskiej opublikowana 12 lipca 2018 roku pokazuje, że gospodarka światowa uzyska w roku bieżącym 4,2% wzrostu PKB, a w roku 2019 4,1% wzrostu, w tym co szczególnie ważne, kraje Unii Europejskiej wzrosną o 2,1% i 2,0% odpowiednio. Dla kluczowych rynków Grupy Seleno w strefie euro istotne jest utrzymanie dodatnich wskaźników dla gospodarki hiszpańskiej, aczkolwiek malejących: 2,8% w 2018 i 2,4% PKB w 2019 roku a także a także Włoch +1,3% i +1,1% odpowiednio. Dodatkowo przyrosty PKB w 2018 wg prognozy KE odnotują również pozostałe europejskie kraje działania Grupy Seleno: Rumunia +4,1%, Węgry +4,0%, Czechy +3,0%, Bułgaria +3,8%, Polska +4,6%. Dla pozostałych rynków Grupy Seleno prognozy Międzynarodowego Funduszu Monetarnego z 2 lipca 2018 mówią o wzroście PKB w 2018 roku: USA o 2,9%, Rosja o 1,7%, Chiny o 6,6%, Brazylia wzrost o 1,8%.

Sytuacja w budownictwie. Duży wpływ na popyt na rynku chemii budowlanej będzie miała sytuacja w budownictwie mieszkaniowym, gdzie występuje największe zużycie tych materiałów. Dane GUS z 20 sierpnia 2018, za okres 7 miesięcy 2018 roku, odnotowują wzrost o 3,0% liczby mieszkań oddanych do użytku w porównaniu do analogicznego okresu 2017 roku, przy jednoczesnym wzroście liczby wydanych pozwoleń na budowę o 0,4% i liczby rozpoczynanych inwestycji mieszkaniowych o 6,6%, widoczny jest wyraźny spadek dynamiki w stosunku do 3 pierwszych miesięcy tego roku. Po 7 miesiącach 2018 roku produkcja budowlano-montażowa była o 21,4% wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Również pozytywnej sytuacji w budownictwie należy oczekiwać w pozostałych krajach działania Grupy Seleno, w tym w Europie Zachodniej. Z uwagi na sytuację polityczno-gospodarczą w Turcji trudno jest aktualnie prognozować w tym kraju rozwój rynku budowlanego.

Dostępność finansowania. Według opublikowanych przez Związek Banków Polskich wyników sondażu na temat koniunktury w sektorze bankowym PENGAB w sierpniu bieżącego roku, w prognozach 6 – miesięcznych tylko 49% bankowców wskazuje na wzrost, 45% na stabilizację, a 6% na spadek zaciąganych kredytów mieszkaniowych. Według najnowszego Raportu AMRON – SARFiN opublikowanego 29 sierpnia 2018 roku banki udzieliły w pierwszym półroczu prawie 109 tys. kredytów hipotecznych. Wartość nowych umów kredytowych udzielonych w II kwartale 2018 roku to prawie 14 mld zł. Wartość zadłużenia gospodarstw domowych w Polsce z tytułu zaciągniętych kredytów mieszkaniowych po raz pierwszy przekroczyła poziom 400 mld zł. w 2018 roku. Wyniki pierwszego półrocza zdają się potwierdzać prognozę o możliwym przekroczeniu w roku 2018 pułapu nowych 200 tys. kredytów hipotecznych o wartości łącznej sięgającej nawet 50 mld złotych.

Kursy walutowe. Według prognozy walutowej Thomson Reuters z dnia 17 sierpnia 2018 roku wynika, iż w czwartym kwartale należy oczekiwać kursu złotego w okolicach 4,29 EUR/PLN. Również należy się spodziewać pewnej stabilności na rynkach walutowych Środkowej i Wschodniej Europy. Na koniec roku dla najważniejszych rynków oczekiwane są następujące kursy: EUR/RUB 77,66; EUR/TRY 7,75; EUR/CZK 25,43; EUR/HUF 322,79; EUR/RON 4,69; EUR/UAH 33,84.

Ryzyko należności. Grupa Seleno prowadzi sprzedaż produktów z odroczonym terminem płatności, w związku z czym istnieje ryzyko nieotrzymania od kontrahentów należności za dostarczone produkty i usługi. W celu zminimalizowania ryzyka kredytowego spółki należące do Grupy prowadzą bieżący monitoring należności handlowych, stosują procedurę przyznawania limitów kredytowych oraz coraz większa liczba spółek z Grupy ubezpiecza część należności handlowych. Spółki Grupy nie odnotowują wzrostu należności przeterminowanych. Struktura wiekowa należności handlowych znajduje się w nocy 15 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Ceny surowców. Ceny podstawowych surowców utrzymują w roku 2018 wysoki poziom osiągnięty w roku 2017. Surowiec PMDI po osiągnięciu swojego maksimum, w drugim kwartale odnotowuje powolny systematyczny spadek cen zakupu. Natomiast podaż surowców do produkcji silikonów kwaśnych oraz polimerów jest w dalszym ciągu ograniczona, występują problemy z dostępnością i w konsekwencji obserwowany jest dalszy wzrost cen. Wzrost cen asfaltu wynika bezpośrednio z notowań ropy i aktywnych inwestycji w drogownictwie. W pozostałych grupach surowcowych należy oczekiwać względnej stabilności cen.

5. Pozostałe informacje

5.1 Udzielone poręczenia, gwarancje, pozycje pozabilansowe

Jednostka dominująca ani jednostki Grupy Kapitałowej nie udzielały jednostkom spoza Grupy poręczeń ani gwarancji, których wartość przekraczałaby poziom 10% kapitałów własnych jednostki dominującej.

Jednostki w Grupie udzielają sobie wzajemnych poręczeń zarówno w związku z zaciąganyymi wspólnie kredytami, jak i w ramach transakcji zakupowych. Transakcje te mają charakter wewnątrzgrupowy (poręczane są zobowiązania wykazywane w bilansie skonsolidowanym), dlatego zobowiązania z tytułu takich poręczeń nie są wykazywane w sprawozdaniu skonsolidowanym. Zobowiązania tego typu udzielane jednostkom zależnym przez spółkę Selena FM S.A. zostały szczegółowo opisane w nocie 29.1 jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Selena FM S.A. za rok 2017 oraz w nocie 16 skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Selena FM S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku.

5.2 Sprawy sporne

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania jednostka dominująca ani jednostki Grupy Kapitałowej nie są stroną nieujawnionych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których łączna wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych jednostki dominującej.

Pozostałe istotne sprawy sporne zostały opisane w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Selena FM za rok 2017 w nocie 29.3.

Spór pomiędzy Carina Silicones Sp. z o.o. a Bank Millennium S.A.

W dniu 27 marca 2009 roku spółka zależna Carina Silicones Sp. z o.o. (poprzednio Carina Sealants Sp. z o.o. SKA) złożyła pozew do Sądu Okręgowego we Wrocławiu X Wydział Gospodarczy przeciwko Bank Millennium S.A. o ustalenie braku istnienia stosunku prawnego transakcji opcji walutowych z dnia 8 lipca 2008 roku. Sprawa została przekazana do rozstrzygnięcia Sądowi Okręgowemu w Warszawie.

Bank przedstawił w sądzie szacunek zobowiązania w wysokości 6,9 mln zł z tytułu rozliczenia transakcji walutowych. Dnia 27 lutego 2015 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok, mocą którego Sąd I instancji oddalił powództwo i została złożona przez Spółkę apelacja. Dnia 8 września 2016 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie wydał wyrok w sprawie z powództwa Carina Silicones Sp. z o.o. przeciwko Bank Millennium S.A. utrzymując w mocy wyrok Sądu Okręgowego w Warszawie z dnia 27 lutego 2015 roku.

W dniu 11 marca 2013 roku Carina Silicones Sp. z o.o. otrzymała od Sądu Okręgowego w Warszawie XVI Wydział Gospodarczy odpis pozwu Millennium Bank wobec spółki o zapłatę, który datowany jest na dzień 4 stycznia 2013 roku. Bank określił łączną wartość pozwu na kwotę 10.256 tys. zł. Pozew dotyczy zasądzenia ww. roszczenia z tytułu domniemanego zawarcia przez spółkę z bankiem transakcji walutowych w 2008 roku. Powielając stanowisko zarządu Carina Silicones Sp. z o.o. poparte opiniami prawnymi Zarząd Jednostki Dominującej podtrzymuje stanowisko o bezzasadności roszczeń banku. Na podstawie uzyskanej opinii prawnej, spółka złożyła odpowiedź na pozew wnioskując o odrzucenie pozwu albo o oddalenie powództwa w całości i zawieszenie postępowania do czasu rozstrzygnięcia sprawy o ustalenie zaistnienia transakcji. Dnia 11 maja 2013 roku Sąd Okręgowy w Warszawie przychylił się do wniosku Cariny Silicones Sp. z o.o. i na czas rozstrzygania postępowania o ustalenie wydał postanowienie o zawieszeniu postępowania w przedmiotowej sprawie.

Na wniosek Banku Millennium Sąd Okręgowy w Warszawie odwiesił postępowanie o zapłatę. W trakcie pierwszej rozprawy w dniu 14 marca 2017 roku pełnomocnik Banku Millennium złożył wniosek o skierowanie stron postępowania do mediacji. Sąd postanowił odroczyć decyzję w przedmiocie wniosku. Na dzień sporządzenia skonsolidowanego raportu kwartalnego Sąd Okręgowy kontynuuje prowadzenie postępowania dowodowego w sprawie, przy czym Spółka szacuje, że rozstrzygnięcie sądu I instancji nastąpić powinno w 2019 roku. Spółka posiada opinię prawną, która w bardzo wysokim stopniu uprawdopodobnia wygraną w sprawie o zapłatę.

Postępowanie administracyjne pomiędzy Seleno S.A. a Urzędem Celnym

Seleno S.A. jest stroną postępowań celnych związanych z nałożeniem przez organy celne cła antydumpingowego na spółkę w związku z importem siatki podtylnkowej o otwartych oczkach z włókien szklanych z Tajwanu. Import spółki odbywał się m.in. w latach 2011 – 2012. Nie obowiązywało wówczas jeszcze cło antydumpingowe na przywóz niektórych rodzajów tkanin siatkowych o otwartych oczkach z włókien szklanych wysłanych z Tajwanu. Cło antydumpingowe na przywóz tego towaru z Tajwanu zostało wprowadzone dopiero począwszy od 25 maja 2012 roku, na podstawie Rozporządzenia nr 437/2012 z 23 maja 2012 roku w związku z rozporządzeniem nr 21/2013 z dnia 10 stycznia 2013 roku.

W dniu 24 lutego 2014 roku Naczelnik Urzędu Celnego w Gdyni wszczął wobec Seleno S.A. pierwsze postępowanie w przedmiocie określenia kwoty cła antydumpingowego od importu siatki podtylnkowej z Tajwanu, zaś w dniu 27 maja 2014 roku Naczelnik Urzędu Celnego w Gdańsku wszczął kolejne 37 postępowań w przedmiocie określenia kwoty cła antydumpingowego od importu siatki podtylnkowej z Tajwanu. Podstawą wszczęcia postępowań przez polskie organy celne było otrzymanie raportu Europejskiego Urzędu ds. Zwalczania Nadużyć Finansowych (OLAF) z dochodzenia przeprowadzonego przez OLAF na Tajwanie w 2013 roku dotyczącego podejrzenia omijania cła antydumpingowego nałożonego na import siatki podtylnkowej.

Wobec Spółki toczyły się 32 postępowania, w których na Spółkę zostało nałożone łącznie w I instancji cło antydumpingowe w wysokości 7.992,9 tys. zł. Podstawą decyzji I instancji nakładających cło antydumpingowe był wyłącznie przesłany przez OLAF raport z przeprowadzonego dochodzenia, (a de facto przesłane przez władze tajwańskie zestawienia, tabele załączone do raportu OLAF), którego jakość jak i zawartość merytoryczna wzbudza uzasadnione wątpliwości Spółki, na które konsekwentnie zwraca ona uwagę Sądu. Podtrzymanie niekorzystnych dla Spółki decyzji przez organ II instancji spowodowało złożenie skargi do NSA.

Do dnia 15 grudnia 2016 roku przebieg postępowań przed sądami administracyjnymi był korzystny dla Spółki. Pierwsze niekorzystne dla Spółki rozstrzygnięcie sądowe w sprawach celnych zostało wydane w dniu 15 grudnia 2016 roku (w grupie 3 postępowań), kiedy to po ponownym rozpoznaniu ww. spraw. Sąd oddalił skargi Seleno S.A. jednak, nie odniósł się przy tym do rozbieżnych danych wynikających z raportu OLAF oraz uzupełniającej korespondencji OLAF. Powyższe niekorzystne rozstrzygnięcie w sprawie trzech złożonych skarg na decyzję Dyrektora Izby Celnej do WSA podniosło ryzyko negatywnego zakończenia pozostałych spraw, wobec czego zdecydowano o zawiązaniu rezerwy na ten cel. Z wyrokami dotyczącymi tych 3 postępowań nie zgadza się Spółka i w dniach 20 i 22 lutego 2017 roku wniosła skargi kasacyjne do NSA od niekorzystnych rozstrzygnięć.

Grupa innych 15 postępowań była zawieszona przed organem drugiej instancji. Po podjęciu postępowania organ drugiej instancji wydał we wrześniu 2017 roku decyzje utrzymujące w mocy decyzje organu I instancji. Spółka zapłaciła cło wynikające z przedmiotowych 15 decyzji w łącznej kwocie 4,4 mln zł wraz odsetkami w łącznej kwocie 0,2 mln zł.

Na przełomie października i listopada 2017 roku do WSA w Gdańsku złożone zostały skargi w tych 15 postępowaniach. WSA w Gdańsku utrzymał w mocy skarżone decyzje. Wyroki nie są prawomocne. Spółka nie zgadzając się z wyrokami wniosła skargi kasacyjne do NSA dnia 16 kwietnia 2018 roku. Wraz ze skargami na przedmiotowe 15 decyzji Spółka wniosła także skargę kasacyjną w pojedynczej sprawie, która po uchyleniu przez WSA i NSA została następnie ponownie negatywnie rozstrzygnięta dla Spółki. Wydanie decyzji w tej pojedynczej sprawie zbiegło się w czasie z wydaniem 15 decyzji, co skutkowało wydaniem wyroków przez WSA (a następnie wniesieniem skarg kasacyjnych od nich) w tym samym dniu. Wysokość cła w tej pojedynczej sprawie wynosi 407,1 tys. zł – cło zostało zapłacone przez Spółkę. Inna grupa pozostałych 13 postępowań pozostaje zawieszona przez WSA w Gdańsku. Spółka zapłaciła po dniu bilansowym należności wynikające z 13 decyzji objętych tymi postępowaniami wraz z odsetkami w łącznej wysokości 2 840 tys. zł.

Na kwotę potencjalnych przyszłych obciążeń celnych została utworzona rezerwa w ciężar kosztów 2016 roku, częściowo wykorzystana w 2017 oraz 2018 roku. Wartość rezerwy na dzień 30 czerwca 2018 roku wynosiła 3 418 tys. zł.

5.3 Transakcje z jednostkami powiązаныmi

W okresie objętym niniejszym raportem jednostka dominująca nie zawierała ze swoimi jednostkami powiązаныmi istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

Istotne transakcje spółki Selena FM S.A. z jednostkami zależnymi zostały opisane w nocie 22. skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Selena FM S.A. sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku.

5.4 Główni akcjonariusze Jednostki Dominującej

Udział akcjonariuszy w kapitale akcyjnym oraz w głosach Jednostki Dominującej na dzień 30 czerwca 2018 roku przedstawia poniższa tabela.

Akcyonariusz	Rodzaj akcji	Liczba objętych akcji	Udział w kapitale akcyjnym	Liczba głosów	Udział w głosach na WZA
AD Niva Sp. z o.o. *	Imienne uprzywilejowane co do liczby głosów	4 000 000	17,52%	8 000 000	29,81%
	Na okaziciela	5 763 000	25,24%	5 763 000	21,48%
Syrius Investments S.a.r.l.*	Na okaziciela	8 050 000	35,25%	8 050 000	30,00%
Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. **	Na okaziciela	1 367 141	5,99%	1 367 141	5,09%

*jednostka kontrolowana przez Krzysztofa Domareckiego, Przewodniczącego Rady Nadzorczej

** stan na dzień 7 lipca 2016 roku

5.5 Emisja, wykup i spłata instrumentów nieudziałowych i kapitałowych

W okresie objętym niniejszym raportem Selena FM S.A. nie przeprowadziła żadnych transakcji w zakresie emisji, wykupu lub spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

5.6 Informacje dotyczące zadeklarowanej lub wypłaconej dywidendy

Dnia 14 czerwca 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Selena FM S.A. podjęło uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy z części zysku Jednostki Dominującej za rok 2017, w łącznej kwocie 6.850.200,00 zł, tj. 0,30 zł na akcję. Dzień dywidendy, według którego określa się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy, został ustalony na dzień 2 lipca 2018 roku. Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy. Wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 16 lipca 2018 roku.

5.7 Akcje posiadane przez osoby zarządzające i nadzorujące

Zestawienie akcji Jednostki Dominującej w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Jednostkę Dominującą na dzień publikacji niniejszego raportu przedstawia tabela.

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (zł)
AD Niva Sp. z o.o. *	-	9 763 000	488 150
Syrius Investments s.a.r.l.**	-	8 050 000	402 500
Artur Ryglowski	Członek Zarządu	7 600	380,00
Marcin Macewicz	Członek Zarządu	600	30

*jednostka kontrolowana przez Krzysztofa Domareckiego, Przewodniczącego Rady Nadzorczej przez spółkę Syrius Investment s.a.r.l.

**jednostka kontrolowana przez Krzysztofa Domareckiego, Przewodniczącego Rady Nadzorczej

5.8 Programy wynagrodzeń oparte na kapitale

W pierwszym półroczu 2018 roku nie realizowano programów wynagrodzeń opartych na kapitale.

5.9 Informacje dotyczące badania sprawozdania finansowego

W dniu 13 marca 2018 roku Rada Nadzorcza spółki Seleno FM S.A. podjęła uchwałę o wyborze firmy PricewaterhouseCoopers Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, do przeglądu półrocznego i badania rocznego sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za lata 2018, 2019 i 2020. Umowa o badanie została zawarta w dniu 23 kwietnia 2018 roku.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O RZETELNOŚCI SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd Seleno FM S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe spółki Seleno FM S.A. oraz śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Seleno FM za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki Seleno FM S.A. oraz Grupy Kapitałowej Seleno FM oraz ich wynik finansowy, a śródroczne sprawozdanie Zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki i Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU O WYBORZE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA

Zarząd Seleno FM S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego spółki Seleno FM S.A. oraz śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Seleno FM za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniach, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Prezes Zarządu

.....
Marcin Macewicz

Członek Zarządu

.....
Agata Gładysz-Stańczyk

Członek Zarządu

.....
Artur Ryglowski